

## NEWS & VIEWS

### ENERGY (Power) (Overweight)

- คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้ออกเอกสารการรับฟังความคิดเห็นเพื่อกำหนดค่าไฟฟ้า  $F_1$  สำหรับงวด พ.ค.-ส.ค. 66 โดยราคา Spot LNG ที่ลดลงมากช่วยให้แนวโน้มค่า  $F_1$  ลดลงเมื่อเทียบกับงวด ม.ค.-เม.ย. แต่ด้วย กกพ. ต้องแบกรับต้นทุนแทนผู้ใช้ไฟฟ้าสะสมกว่า 1.5 แสนลบ. กกพ. จึงต้องนำมาประกอบพิจารณาด้วย รวมถึงจะไม่แยกกำหนดค่า  $F_1$  ตามประเภทผู้ใช้ไฟฟ้าอีก กกพ. ได้กำหนดค่า  $F_1$  ไว้ 3 กรณีคือ 1) กำหนดค่า  $F_1$  ที่ 2.936 บ./หน่วย เพิ่มขึ้นจาก 0.9343 สำหรับบ้านอยู่อาศัย และเพิ่มขึ้นจาก 1.5492 สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทอื่น เมื่อรวมค่าไฟฟ้าฐาน ค่าไฟฟ้าจะอยู่ที่ 6.72 บ./หน่วย (เพิ่มจาก 4.72 สำหรับบ้านอยู่อาศัย และเพิ่มจาก 5.33 สำหรับประเภทอื่น) กรณีนี้ กกพ. จะได้รับเงินคืนทั้งหมด; 2) กำหนดค่า  $F_1$  ที่ 1.0525 บ./หน่วย เพิ่มขึ้นจาก 0.9343 สำหรับบ้านอยู่อาศัย และลดลงจาก 1.5492 สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทอื่น เมื่อรวมค่าไฟฟ้าฐาน ค่าไฟฟ้าจะอยู่ที่ 4.84 บ./หน่วย (เพิ่มจาก 4.72 สำหรับบ้านอยู่อาศัย และลดลงจาก 5.33 สำหรับประเภทอื่น) กรณีนี้ กกพ. จะทยอยได้รับเงินคืน 5 งวด; และ 3) กำหนดค่า  $F_1$  ที่ 0.9827 บ./หน่วย เพิ่มขึ้นจาก 0.9343 สำหรับบ้านอยู่อาศัย และลดลงจาก 1.5492 สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทอื่น เมื่อรวมค่าไฟฟ้าฐาน ค่าไฟฟ้าจะอยู่ที่ 4.77 บ./หน่วย (เพิ่มจาก 4.72 สำหรับบ้านอยู่อาศัย และลดลงจาก 5.33 สำหรับประเภทอื่น) กรณีนี้ กกพ. จะทยอยได้รับเงินคืน 6 งวด

### ความเห็น

- เราคิดว่าสุดท้ายแล้ว กกพ. น่าจะเลือกกรณีที่ 3 ที่กำหนดค่า  $F_1$  ที่ 0.9827 บ./หน่วย ซึ่งจะทำให้ค่าไฟฟ้าสำหรับประชาชนทั่วไปเพิ่มขึ้นไม่มากจาก 4.72 บ./หน่วยเป็น 4.77 บ./หน่วย (+1%) แต่กรณีนี้จะทำให้ค่าไฟฟ้าอ้างอิงที่กำหนดสำหรับลูกค้า IUs ของโรงไฟฟ้า SPP ลดลง -11% จาก 5.33 บ./หน่วย ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อ SPP ใดๆก็ตาม ในมุมมองมาร์จิ้นหากอ้างอิงจากคาดการณ์ราคาก๊าซ Pool Gas ในช่วง พ.ค.-ส.ค. ก็จะลดลงด้วยจาก 466 บ./MMBTU เหลือ 379 (-19%) ดังนั้น หากราคาก๊าซลดลงได้ตามที่ กกพ. คาดการณ์ก็จะทำให้มาร์จิ้นของ SPP ขยายตัวได้ เรายังมองว่ายังมีความไม่แน่นอนสำหรับต้นทุนก๊าซจริงสำหรับ SPP แต่ด้วยสถานการณ์ต่างๆ การปรับลดค่าไฟฟ้าก็ไม่แน่ว่าเป็นลบต่อโรงไฟฟ้า SPP ดังนั้น เรายังชอบกลุ่มโรงไฟฟ้าจากกำไรปีนี้จะฟื้นตัวได้ดีจากฐานต่ำในปีที่แล้วและคาดเห็นดีล M&A ต่อเนื่องจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและโอกาสของพลังงานทดแทนที่มีอยู่ทั่วโลก หุ้นเด่นของเรา ได้แก่ BGRIM, GPSC, และ GULF ทั้งนี้ ตามเอกสารของ กกพ. ได้คาดการณ์ว่าแทบจะไม่น่าใช้น้ำมันดีเซลในการผลิตไฟฟ้าเหมือนงวดที่ผ่านมา โดยจะหันไปใช้ก๊าซทดแทน ซึ่งจะส่งผลดีต่อ PTT ขณะที่เป็นลบต่อผู้ประกอบการกิจการค้าปลีกน้ำมันอย่าง OR